

No.	Nombre	Descripción
1	Denominación de la Entidad	Inversiones Financieras Grupo Cuscatlan, S.A.
2	Fecha de envío de archivo de la información	2 de octubre de 2026
3	Fecha de la información del hecho relevante	30 de junio 2026
4	Título	COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES.
5	Hecho relevante	Informe de Clasificación de Riesgo por parte de Pacific Credit Ratings
6	Descripción	Pacific Credit Ratings en comité No. 213/2026 reafirma clasificación para Inversiones Financieras Grupo Cuscatlan, S.A. en AAA con perspectiva Estable. La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia y fuerte posición competitiva de sus subsidiarias y su evolución positiva de rentabilidad derivada de sus actividades de intermediación.
7	Valor	No Aplica

La veracidad y la oportunidad de este comunicado de hechos relevantes es responsabilidad de Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.



Jesy Quijada
Gerente de Contraloría
Banco Cuscatlán, S.A



INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO CUSCATLÁN, S.A.

Comité No.: 213-2026

Fecha de Comité: 01 de octubre de 2026

Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2026

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

AAA

Significado de la clasificación

Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Acciones:

Nivel 1: Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	AAA	AAA	01 de octubre de 2026
Acciones	Nivel 1	Nivel 1	01 de octubre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	01 de octubre de 2026

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo a la **Fortaleza Financiera** de **Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.** en "EAAA", además de mantener la clasificación de riesgo de sus acciones en "Nivel 1", ambas con perspectiva "Estable", con información no auditada al 30 de junio de 2026.

La clasificación se sustenta en la fuerte posición de mercado de sus subsidiarias Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA), así como en la solidez y recurrencia de sus indicadores de rentabilidad. Adicionalmente, PCR considera una estructura de fondeo estable con adecuada cobertura de liquidez, acompañada de niveles de solvencia alineadas con el perfil de riesgo y el crecimiento del conglomerado.

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento competitivo y sinergia del modelo de negocio.** IFGC ratifica su sólida presencia estratégica en El Salvador, respaldado por una participación del 16.9 % en los activos del sistema financiero a través de Banco Cuscatlán y el liderazgo del 23.4 % en el mercado asegurador por medio de SISA y Filial. Esta estructura operativa le permite diversificar sus fuentes de generación de ingresos, otorgando una resiliencia superior para mitigar volatilidades sectoriales mediante la complementariedad entre la actividad bancaria y la de seguros.
- **Calidad de activos resiliente y optimización en la contención del riesgo crediticio.** La subsidiaria bancaria sostiene una destacada calidad de cartera al registrar un índice de vencimiento del 1.1 %, situándose holgadoamente por debajo del promedio del sector (1.5 %). Destaca la favorable evolución de la mora ajustada, la cual descendió de 3.4 % a 1.8 % a junio de 2026 gracias al mayor volumen crediticio y una contracción sustancial en los castigos. Por su parte, la aseguradora mantiene el 88.1 % de su cartera de primas en condición vigente, con un índice de morosidad que mejoró al 6.5 %. La cobertura de provisiones del banco (205.1 %) y el colateral hipotecario (48.4 % de la cartera) garantizan un soporte robusto del balance.
- **Exposición prudente al riesgo de mercado.** IFGC mantiene una postura conservadora frente a las fluctuaciones de tasa y mercado. A junio de 2026, el banco reorientó recursos hacia la colocación crediticia, situando su portafolio de inversiones en 10.9 % del activo y reduciendo la concentración soberana al 81.0 %. En contraposición, SISA y Filial fortaleció la calidad de su portafolio de inversión (58.5 % de sus activos), elevando los títulos en grado de inversión local al 98.5 % (A- a AAA). El VaR a 30 días continuó su senda descendente al 1.02 % en SISA y 0.95 % en su filial, mientras que en el banco fue de 2.03 %. La operación íntegra en economía dolarizada anula estructuralmente el riesgo cambiario.
- **Solidez en la captación de fondos y holgura en las métricas de liquidez.** La estrategia de fondeo reafirmó la confianza del público en Banco Cuscatlán, registrando un crecimiento interanual en depósitos del 15.0 % (sector: 13.4 %) y una alta estabilidad reflejada en una tasa de renovación de depósitos a plazo del 85.6 %, junto con una baja concentración en los 25 principales clientes (11.7 %). La cobertura de disponibilidades e inversiones del banco se ubicó en un adecuado 35.0 % de los depósitos, mientras que SISA y Filial fortaleció sensiblemente su liquidez, elevando la cobertura sobre reservas técnicas a 1.7 veces (frente a 1.5 veces al cierre previo).
- **Suficiencia patrimonial holgada y respaldo orgánico por generación de utilidades.** La solvencia del grupo se mantiene dentro de los márgenes regulatorios, con un coeficiente de solvencia en Banco Cuscatlán del 13.4 % (frente al 12.0 % regulatorio) y un índice de suficiencia patrimonial en SISA del 40.2 % y su filial en 12.3 %. Si bien la expansión de activos elevó el apalancamiento bancario a 10.1 veces, la contundente aceleración en la generación interna de utilidades durante el primer semestre de 2026 asegura la reconstrucción orgánica del capital para acompañar el ritmo de crecimiento de la operación.
- **Desempeño financiero sobresaliente y rentabilidad en niveles récord.** El desempeño financiero al cierre de junio de 2026 reflejó un fortalecimiento sostenido en la generación de ingresos, impulsado por un crecimiento interanual del 43.3 % en la utilidad neta consolidada (+USD 14.3 millones), donde Banco Cuscatlán aportó el 88.3 % del resultado. La subsidiaria bancaria incrementó sus ganancias un 50.0 %, empujando el ROAA al 1.8 % y el ROEA al 18.7 %, apoyada por eficiencias en el gasto operativo (absorción del 58.9 %) y menores necesidades de saneamiento. Asimismo, SISA y Filial registró un crecimiento del 16.4 % en primas netas y un margen técnico estable del 15.4 %, alcanzando un ROEA del 18.2 %. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad de IFGC mostraron un desempeño robusto con un ROAA de 1.8 % y un ROE de 16.1 %, posicionándose por encima de sus promedios históricos.

Factores clave

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:

- No aplica. La entidad ya cuenta con las clasificaciones más altas en la escala.

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

- Deterioro en el perfil financiero de sus subsidiarias, en las que se incluyan:
- Banco Cuscatlán: un aumento en los niveles de morosidad que generen un incremento en la constitución de reservas, afectando la rentabilidad del banco. Asimismo, una tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta, y una disminución sostenida de la solvencia y liquidez ubicándose por debajo de sus pares y del sistema bancario. Adicionalmente, un incremento en los niveles de eficiencia que afecte la operatividad del banco.
- SISA y Filial: mantener un alto nivel de siniestralidad que impacte negativamente en la rentabilidad de la compañía. Adicionalmente, reducción constante en la liquidez corriente, cobertura de pasivos técnicos, deterioro de la solvencia o suficiencia patrimonial, así como incumplimiento de requerimientos regulatorios.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-ANA-MET-NR-015, El Salvador), vigente desde el 30 de octubre de 2025, la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-ANA-MET-NR-020, El Salvador), vigente desde el 30 de octubre de 2025 y la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-ANA-MET-NR-031), vigente desde el 30 de octubre de 2025. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025 e intermedios sin auditar junio 2026-2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por las subsidiarias Banco Cuscatlán y SISA y Filial, además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Durante la revisión de IFGC, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.
- **Limitaciones potenciales:** PCR considera que la calificación de riesgo de IFGC podría verse influenciada por cambios en el marco regulatorio. Si bien el conglomerado presenta una exposición relevante a instrumentos soberanos, esta se concentra en activos de alta calidad crediticia; asimismo, la estructura de ingresos mantiene un vínculo estrecho con el desempeño del sector bancario, lo cual limita la diversificación del perfil de negocios del grupo. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un consumo de capital que es gestionado activamente, mientras que el desempeño en medios de pago y posibles variaciones en el flujo de remesas representan retos operativos ante eventuales choques macroeconómicos. No obstante, IFGC cuenta con el músculo financiero y la capacidad de generación interna de recursos para fortalecer su solvencia ante estos escenarios.

Hechos Relevantes del Emisor

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama internacional

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y nuevos cambios al alza en las tasas de referencia internacionales. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecería alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al nearshoring, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, de acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US\$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Sector bancos comerciales

Al término del primer semestre el sector bancario refleja un desempeño sólido, respaldado por un entorno económico y operativo favorable, que han sostenido la demanda del crédito e impulsado las colocaciones. La cartera neta presentó un aumento interanual de 10.6 %, superando la tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR, por sus siglas en inglés) de los últimos cinco años (7.7 %). Dentro de la contribución sectorial del crecimiento destacan los sectores construcción (+30.9 %), servicios (+20.3 %) y comercio (11.2 %); mientras que consumo en términos relativos generó una demanda de crédito más moderado (+6.5 %). El sector mantiene una cartera con calidad apropiada, evidenciada en un índice de vencimiento de 1.5 %, sin cambios frente a su periodo comparativo interanual e inferior al promedio de los últimos cinco años (1.8 %). Por su parte, la cobertura de cartera vencida se mantiene en niveles robustos (146.1 %), con una ligera disminución frente a junio de 2025 (154.9 %), pero considerada adecuada frente a la cartera deteriorada y ante posibles desviaciones adicionales.

En términos de fondeo y captaciones, el sector ha sostenido un ritmo de crecimiento relevante, apalancado en los depósitos que reportaron un aumento de 13.4 %, impulsados por un panorama macroeconómico con mayor estabilidad y liquidez, un flujo de remesas con una buena dinámica de crecimiento y la confianza de los ahorrantes en el sistema bancario. En ese sentido, los indicadores de liquidez se sitúan en niveles saludables con los fondos disponibles que representan el 19.9 % de los depósitos; mientras que la proporción de préstamos a depósitos se sitúa en 85.9 %, con un enfoque más prudencial respecto al promedio de 92.1 % de los últimos 5 años. Aunque el aumento en depósitos por el entorno de mayor liquidez ha reducido la dependencia de líneas de préstamos e instrumentos bursátiles y por consecuencia su peso en el balance, se mantienen como opciones ante un escenario de estrés de liquidez.

El riesgo de mercado del sector es mitigado oportunamente mediante una gestión prudente a las exposiciones, lo que ha conllevado a proteger los márgenes y generar estabilidad en los spreads bancarios. Por otra parte, aunque los niveles de solvencia patrimonial se mantienen estables y apropiados para enfrentar, tanto los niveles de crecimiento en Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR), como para soportar potenciales pérdidas no esperadas derivadas de eventos contingenciales. En ese sentido el coeficiente patrimonial promedio resultó en 14.6 %, similar al promedio de los últimos cinco años, conservando una brecha prudente frente al requerimiento regulatorio (12 %).

En cuanto a resultados, el sector refleja un desempeño financiero bueno como resultado de una base de activos productivos más amplia derivada principalmente del crecimiento del crédito, en conjunto con la estabilidad del spread financiero (6.7 %) y eficiencia en el gasto de saneamiento (22.8 %) y operativo (59.4 %) que derivaron en un aumento en la utilidad neta de 17.6 %. En ese sentido, la rentabilidad patrimonial y sobre activos se fortaleció durante 2026 (ROEA: 15.0 %; ROAA: 1.5 %), por encima de los mostrados en junio de 2025 (ROEA: 13.8 %; ROAA: 1.4 %) y superiores al promedio de los últimos cinco años (ROE: 12.3 %; ROA: 1.3 %).

Para 2026, el escenario base contempla estabilidad en las métricas de morosidad, acompañada de niveles prudentes de cobertura. Por su parte, la liquidez tenderá a consolidarse una vez se materialicen mejores condiciones macroeconómicas y se mantenga una dinámica favorable en la captación de depósitos y flujo de remesas, así como el cumplimiento de acuerdos con multilaterales. En términos de riesgo de mercado, el panorama parece menos definido ante la incertidumbre de cambios en tasas de referencia motivados por variables macroeconómicas que están siendo afectadas por el conflicto aún latente en medio oriente. Sin embargo, si las condiciones domésticas se mantienen relativamente estables, se espera que se mantengan márgenes financieros buenos que generen una rentabilidad atractiva y fortalezcan la capacidad orgánica de las entidades para capitalizarse.

Sector asegurador de El Salvador

Al cierre del primer semestre de 2026, el sector asegurador salvadoreño mantuvo una posición financiera adecuada, respaldada por niveles favorables de solvencia, una estructura de inversiones de perfil conservador y una importante participación de activos líquidos. La estructura del mercado permaneció relativamente estable, con 23 sociedades aseguradoras, de las cuales nueve se especializan en seguros de Personas y catorce operan bajo un esquema de daños y seguros generales. Las seis principales entidades concentraron el 67.1 % de las primas netas, reflejando una estructura de concentración moderada-alta.

Los activos del sistema registraron un crecimiento interanual de 1.5 %, asociado principalmente al incremento de las disponibilidades y de las cuentas relacionadas con la suscripción de primas. La estructura de activos conserva un perfil prudente, con los activos líquidos representando el 58.0 % del total y una cobertura de reservas técnicas de 2.0 veces, superior al promedio histórico de 1.7 veces. Asimismo, el Ratio de Suficiencia de Inversiones alcanzó 23.4 %, fortaleciendo la capacidad del sistema para respaldar sus obligaciones técnicas. Por su parte, las primas por cobrar representaron el 22.9 % de los activos y registraron una rotación de 99 días, superior al promedio quinquenal de 86 días, constituyendo un factor de seguimiento para la gestión operativa.

En cuanto al pasivo, las reservas técnicas y de siniestros constituyeron el principal componente, mientras que el patrimonio registró un crecimiento interanual de 2.8 %, impulsado por la capitalización de utilidades y la acumulación de resultados. El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 77.5 %, manteniendo una adecuada capacidad para absorber potenciales desviaciones asociadas a los riesgos suscritos.

Por su parte, las primas netas crecieron 6.7 % interanual, impulsadas principalmente por los ramos de Accidentes y Enfermedades, Automotores y Vida. No obstante, el desempeño técnico presentó una moderación respecto al periodo comparativo, con un margen técnico de 16.9 % frente al 18.3 % registrado en junio de 2025. La siniestralidad neta devengada se ubicó en 49.1 %, por debajo de su promedio histórico de 55.0 %; sin embargo, la evolución de los costos de adquisición y gastos de administración mantuvieron presión sobre los resultados técnicos, llevando el índice combinado a 100.2 %.

En términos de rentabilidad, los indicadores mostraron una mejora interanual, con un ROAA de 6.5 % y un ROEA de 14.6 %, frente a 5.8 % y 13.3 %, en junio de 2025, respectivamente. Esta evolución debe interpretarse considerando que los indicadores se encuentran anualizados y que la comparación incorpora el desempeño favorable

registrado al cierre de 2025. Lo anterior contribuyó a sostener niveles favorables de rentabilidad, aun cuando durante el primer semestre de 2026 se observó una menor contribución del componente financiero, con una disminución de 14.4 % en los productos financieros, asociada a una reducción de 3.8 % en el portafolio de inversiones financieras. En este sentido, será relevante monitorear la evolución de los resultados durante el segundo semestre de 2026, a fin de determinar la sostenibilidad de los niveles de rentabilidad observados del sector.

En el corto y mediano plazo, el desempeño del sector estará condicionado por la evolución de la demanda de seguros, la siniestralidad y la capacidad de las entidades para preservar sus márgenes técnicos. En este contexto, será relevante la gestión de los costos de adquisición y gastos de administración, la evolución de las primas por cobrar y el desempeño de los principales ramos de negocio. Asimismo, la calidad y rendimiento de los portafolios de inversión continuarán siendo elementos de seguimiento, considerando su importancia tanto para la cobertura de las obligaciones técnicas como para la generación de resultados.

Análisis de la institución

Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. (IFGC)¹ es un conglomerado financiero, dedicado a mantener inversiones en el capital accionario de entidades del sector financiero, y es subsidiaria de Inversiones Cuscatlán Centroamérica domiciliada en Panamá², cuyo propósito es materializar un grupo financiero en la región de América Central a través de adquisiciones y fusiones de instituciones financieras, con el objetivo de consolidar una plataforma de servicios financieros integrales.

IFGC posee el control del 93.05 % de Banco Cuscatlán de El Salvador, dicha entidad mantiene una posición sistémica en el mercado local, ocupando el segundo lugar en el ranking de banca comercial con una cuota del 17.7 % en la cartera de créditos. Esta relevancia se extiende al sector asegurador a través de SISA y Filial con una consolidación del 98.34 % de sus operaciones, donde el grupo ejerce un liderazgo absoluto con el 25.1 % de las primas netas del mercado. Además, mantiene la propiedad de Tarjetas Cuscatlán de El Salvador con el 99.99 %, cuyo negocio principal es la emisión y administración de tarjetas de crédito.

PCR destaca que la diversificación de IFGC a través de la banca, tarjetas de crédito y seguros, le otorga una resiliencia estructural, ya que las sinergias operativas y el modelo de negocio compartido permiten optimizar costos y maximizar la captura de clientes en diversos nichos del sistema financiero nacional.

Gobierno corporativo

PCR considera que IFGC y sus subsidiarias poseen una estructura de gobierno corporativo sólida, con amplia experiencia y trayectoria en el mercado, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos. Su estructura de gobierno corporativo está conformada por la junta general de accionistas, el órgano supremo de decisión, y la administración está a cargo de la junta directiva, integrada por cinco directores propietarios, con amplia experiencia y trayectoria en el sector. PCR considera que el gobierno corporativo robusto de IFGC y sus subsidiarias, es uno de los factores relevantes que le han permitido mantener un historial de desempeño financiero consistente y favorable.

Perfil de Riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos de las subsidiarias de IFGC son adecuadas con su modelo de negocio en cumplimiento de la normativa vigente y estándares internacionales, respaldados por la gestión integral de riesgo que incluye manuales y políticas internas que le permiten mitigar los riesgos financieros y no financieros derivados del negocio, lo que le ha permitido al grupo mantener un historial de desempeño favorable.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR, al cierre del primer semestre de 2026, IFGC ratifica la solidez de sus activos a nivel consolidado, mostrando una evolución favorable y una mayor resiliencia sostenida por la fortaleza conjunta de su operación bancaria y aseguradora. Esta dinámica responde a la aceleración en la colocación de la cartera bancaria bajo estándares de originación, seguimiento y recuperación de créditos, así como al fortalecimiento del portafolio de inversiones de la aseguradora, cuya política conserva una alta calidad crediticia orientada a la liquidez. La calificadora proyecta que la complementariedad de ambos modelos de negocio continuará absorbiendo potenciales volatilidades en el corto y mediano plazo.

A junio de 2026, la subsidiaria Banco Cuscatlán concentró el 95.4 % de los activos de IFGC, y presentó un crecimiento crediticio al registrar una expansión interanual del 11.9 % en su cartera de préstamos, ubicándose por encima del promedio del sector bancario (10.6 %). La cartera consolidó su peso al representar el 67.9 % del activo del banco, impulsada por una demanda de financiamiento en los segmentos de comercio, consumo y vivienda. Por su parte, la operación de seguros de SISA y Filial expandió sus activos un 2.3 % interanual, manteniendo la participación de su portafolio financiero en el 58.5 % del activo total. La calidad del portafolio de la aseguradora se considera como un pilar de estabilidad, donde el 98.5 % se sitúa en grado de inversión local (A- a AAA).

En materia de riesgo crediticio, la subsidiaria bancaria evidenció un fortalecimiento en la contención de la morosidad al ubicarse en 1.1 % por debajo del sector bancario (1.5 %) y de su promedio histórico (2.5 %). Adicionalmente, el índice de mora ajustado descendió de 3.4 % a 1.8 %, favorecido tanto por el mayor volumen de cartera como por una reducción sustancial en los castigos del segmento de consumo y servicios. La cartera clasificada en categorías de bajo riesgo (A y B) se mantuvo en un elevado 97.1 %. No obstante, PCR identifica como riesgo latente que las operaciones reestructuradas representan el 18.3 % de la mora y los 25 principales clientes morosos concentran el 24.8 % de la misma.

La sólida posición crediticia de Banco Cuscatlán se complementa con la gestión del riesgo de contraparte de la subsidiaria SISA y Filial. Las primas por cobrar representaron el 22.3 % del activo de la aseguradora, manteniendo un 88.1 % en condición vigente y un índice de vencimiento que evidenció estabilidad al ubicarse en 6.5 % (junio 2025: 6.6 %). La rotación de cartera en Filial se ubicó en 62 días (sector de personas: 63 días), mientras que SISA se situó en 122 días (sector: 99 días). La cobertura sobre primas vencidas mayores a 31 días se ubicó en 13.4 %, respaldada por USD 0.9 millones en provisiones.

Asimismo, la capacidad de absorción de pérdidas del conglomerado se mantiene robusta. En Banco Cuscatlán, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida alcanzó un 205.1 %, superando ampliamente el promedio del sector (146.1 %). Adicionalmente, el 48.4 % de la cartera total cuenta con garantías hipotecarias y los 25 principales deudores del banco (12.2 % de la cartera) ostentan en su totalidad la categoría A1. Por su parte, SISA y Filial amplió su excedente de inversión sobre requerimientos regulatorios a USD 33.0 millones en el segmento de personas (40.6 % de margen) y USD 18.5 millones en el segmento de daños (26.8 % de margen). Esta holgura en la subsidiaria aseguradora, combinada con las coberturas prudenciales del banco, dota a IFGC de una alta capacidad de respuesta inmediata ante desviaciones en los riesgos esperados y contingenciales.

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, IFGC mantiene una postura prudente frente al riesgo de mercado, aunque el entorno del primer semestre de 2026 impuso retos adicionales en la estructura de tasas. Una de las mitigantes más relevantes del riesgo de mercado del conglomerado financiero radica en su operación íntegra en una economía dolarizada, lo que continúa eliminando el riesgo cambiario a nivel del balance consolidado, generando para el banco un descalce en moneda extranjera acotado de 0.61 % de su fondo patrimonial.

A nivel bancario, la estrategia de captación más competitiva y el encarecimiento del fondeo derivaron en un estrechamiento del *spread* financiero, el cual pasó de 6.6 % a 6.4 %, ubicándose ligeramente por debajo del promedio de la plaza (6.7 %). El portafolio de inversiones redujo su peso en la estructura del activo del banco al 10.9 % priorizando la colocación crediticia, aunque persiste el riesgo de concentración soberana al situarse un 81.0 % en títulos emitidos por instituciones del Estado. Como mitigante, el banco redujo la sensibilidad a tasas al mantener un 37.7 % de sus inversiones en el corto plazo y reportar un Valor en Riesgo (VaR) acotado del 2.03 %.

¹ Anteriormente conocida como Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. cambió su denominación social a partir del 1 de octubre de 2024

² Sociedad que se encuentra en proceso de cambio de nombre a Grupo Financiero BSC integrando tres marcas Banistmo, SISA y CUSCATLÁN.

En contraposición, el portafolio de inversiones de SISA y Filial (58.5 % de sus activos) fortaleció su perfil de riesgo durante el semestre. Además de concentrar un 98.5 % en grado de inversión y un 93.1 % en renta fija, las métricas de exposición al riesgo de mercado (VaR a 30 días) continuaron reduciéndose al 1.02 % en SISA (junio 2025: 1.92 %) y al 0.95 % en su filial (junio 2025: 1.10 %), consolidando el rol del portafolio asegurador como mitigante de valor para el Grupo.

Riesgo de Fondeo y liquidez

La estrategia de fondeo de IFGC durante el primer semestre de 2026 reafirmó su liderazgo en la captación de recursos del público. La subsidiaria Banco Cuscatlán, como principal motor de fondeo, registró un crecimiento interanual en depósitos del 15.0 %, manteniendo una dinámica superior al promedio del sector bancario (13.4 %), lo que refleja una alta confianza del público y una menor dependencia de líneas de crédito de instituciones financieras y emisiones de deuda.

La estructura del fondeo bancario muestra una alta estabilidad. Los depósitos a plazo registran una tasa de renovación del 85.6 % y la concentración de los 25 principales depositantes se mantuvo baja en 11.7 % (junio 2025: 13.0 %). La relación de préstamos sobre depósitos se posicionó en 84.2 %, demostrando una eficiente utilización de los recursos captados. La estructura se complementa con líneas de financiamiento de bancos de desarrollo y organismo internacionales, así como con emisiones de certificados de inversión con plazos de 5 a 8 años.

En cuanto a la liquidez consolidada, IFGC presenta una posición apropiada (38.5 %), mientras que los fondos disponibles más inversiones del banco cubren el 35.0 % de los depósitos del público. Por su parte, SISA y Filial fortalecieron de forma notable su indicador de liquidez, elevando la cobertura de disponibles e inversiones sobre reservas técnicas a 1.7 veces, nivel superior al registro histórico de la institución (1.5 veces) y alineado al promedio reportado por el sector asegurador (2.0 veces).

Esta flexibilidad operativa, sumada a la estabilidad de los saldos acumulados positivos en todas las brechas de liquidez del banco, asegura la capacidad inmediata de IFGC para afrontar compromisos contractuales o incrementos no esperados en la siniestralidad o requerimientos extraordinarios de efectivo sin recurrir a la liquidación de activos.

Adecuación de capital y Patrimonio

PCR considera que la solvencia consolidada de IFGC se mantiene sólida, a pesar de que el dinamismo de la cartera bancaria exigió un mayor uso del patrimonio durante el primer semestre de 2026. En Banco Cuscatlán, el coeficiente patrimonial se situó en 13.4 % a junio de 2026, conservando un margen adecuado sobre el requerimiento regulatorio del 12.0 %, aunque por debajo del promedio del sector (14.6 %). PCR destaca que esta estructura de financiamiento, propia de un modelo de negocio expansivo, cuenta con el soporte recurrente de resultados, lo que garantiza la estabilidad de la operación ante escenarios de contingencia o estrés financiero.

El patrimonio neto de la subsidiaria bancaria registró una contracción interanual del 3.5 %, atribuida principalmente por la reducción de utilidades de ejercicios anteriores. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2026, el banco decretó dividendos por USD 90.0 millones, monto significativamente superior al del período comparativo, lo que evidencia una mayor distribución de utilidades. Esto, sumado al alza en depósitos y obligaciones subordinadas, elevó el indicador de apalancamiento a 10.1 veces, por encima del promedio del sector de 9.1 veces. Cabe destacar que, el banco cuenta con la capacidad suficiente para mantener niveles de solvencia adecuados, a través de la generación de utilidades de forma consistente de acuerdo con su histórico.

Por el lado de la aseguradora, SISA y Filial mantienen una posición de solvencia adecuada y resiliente para afrontar incrementos en la siniestralidad, respaldada por la estabilidad de su base patrimonial y una capacidad interna de generación de utilidades. A junio de 2026, el índice de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 40.2 % para SISA, mientras que su filial escaló a 12.3 %, si bien estos indicadores se posicionan por debajo del promedio del sector asegurador (77.5 %), reflejan la mayor eficiencia operativa y escala de negocio del líder del mercado, operando con un apalancamiento controlado de 2.0 veces.

Desempeño financiero

El desempeño financiero de IFGC al cierre del primer semestre de 2026 presentó una trayectoria de rentabilidad favorable, impulsada por una fuerte aceleración de las utilidades netas, eficiencias en el gasto operativo y una drástica reducción en las necesidades de saneamiento. En la subsidiaria bancaria, el beneficio neto registró un crecimiento interanual del 50.0 % (+USD 16.1 millones), este resultado se fundamentó en el crecimiento de los ingresos financieros (+8.6 %), mayores ingresos por otras operaciones y una notable disminución en el gasto de saneamiento, el cual absorbió el 20.3 % de la utilidad de intermediación. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron una tendencia al alza, con un retorno sobre activos (ROAA) que se ubicó en 1.8 % y un retorno sobre patrimonio (ROEA) en 18.7 %, situándose ambos por encima de los promedios de la plaza local, lo anterior evidencia una gestión eficiente de la estructura del modelo de negocio del banco, sustentada en una adecuada dinámica de colocación y un control de los costos y gastos operativos.

Por su parte, SISA y Filial expandieron de forma notable la suscripción de primas netas, registrando un crecimiento del 16.4 % interanual, impulsado principalmente por los ramos de accidentes y enfermedades (+30.4 %), seguido de incendios (+30.3 %) y un crecimiento sostenido en el ramo de vida (+12.1 %). Si bien la siniestralidad neta devengada presentó un ligero incremento, al ubicarse en 50.3 %, asociado a una mayor frecuencia en los ramos de vida, automotores, accidentes y enfermedades, el resultado técnico se mantuvo estable en 15.4 %. Este desempeño estuvo favorecido por una adecuada gestión de los gastos de adquisición, cuyo indicador disminuyó a 23.4 % desde 24.9 % en junio de 2025, así como por la estabilidad del gasto administrativo sobre primas retenidas, que se mantuvo en 18.2 %. Lo anterior permitió contener el índice combinado en 93.7 % y sostener niveles de rentabilidad competitivos. En este contexto, los indicadores de rentabilidad ratifican la solidez del modelo de negocio, con un ROEA de 18.2 % y un ROAA de 6.0 %.

El análisis de los resultados consolidados de IFGC refleja un crecimiento interanual del 43.3 % en la utilidad neta (+USD 14.3 millones), impulsado por una mayor generación de ingresos financieros y de otras operaciones, que compensó el incremento en los costos financieros, gastos operativos y la carga impositiva. A nivel de subsidiarias, Banco Cuscatlán se mantiene como el principal generador de rentabilidad del grupo, al aportar el 88.3 % de la utilidad neta consolidada, seguido por SISA Filial con el 11.0 %. Por su parte, Tarjetas Cuscatlán aportó el 0.8 %, evidenciando una mejora respecto a diciembre 2025, cuando registraba una contribución negativa del 2.9 %. En línea con la mayor generación de resultados, los indicadores de rentabilidad mostraron un desempeño robusto, con un ROAA de 1.8 % y un ROE de 16.1 %, posicionándose por encima de sus promedios históricos.

El primer semestre de 2026 evidencia la capacidad del grupo para transformar una mayor escala operativa en una mejora de sus niveles rentabilidad, favorecida por eficiencias operativas que han permitido compensar parcialmente el incremento en los costos de fondeo. PCR considera que la sostenibilidad de esta tendencia estará condicionada por la capacidad de mantener un adecuado control de la siniestralidad técnica en el negocio asegurador y preservar la disciplina en el costo de captación del negocio bancario.

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	705.2	598.6	632.4	675.4	960.1	862.8	1,000.1
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN (NETO)	471.2	554.4	535.1	522.1	579.9	589.5	610.4
CARTERA DE CRÉDITOS (NETA)	2,454.1	2,707.0	2,780.7	2,992.7	3,232.3	3,084.1	3,451.6
PRIMAS POR COBRAR	52.6	62.7	55.2	67.0	69.0	46.6	53.0
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	16.5	17.9	26.8	22.7	26.8	21.8	19.4
OTROS ACTIVOS	79.5	67.6	76.1	69.0	70.5	62.7	66.7
ACTIVO FIJO	120.5	118.6	123.8	121.6	114.5	116.8	102.3
TOTAL ACTIVOS	3,899.6	4,126.6	4,230.0	4,470.6	5,053.0	4,784.2	5,303.5
DEPÓSITOS	2,761.2	2,903.0	2,923.2	3,256.9	3,876.7	3,639.4	4,180.7
PRÉSTAMOS	236.7	276.5	291.7	229.3	180.6	189.7	145.3
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	147.8	154.0	197.6	135.4	120.3	130.0	120.3
OBLIGACIONES	30.5	40.5	54.4	55.3	54.8	61.0	64.1
PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-	30.3
RESERVAS TÉCNICAS	92.8	98.8	94.4	92.1	89.4	86.5	89.9
OTROS PASIVOS	131.5	149.9	141.8	142.0	143.5	123.8	131.7
TOTAL PASIVOS	3,400.5	3,622.7	3,702.9	3,910.9	4,465.3	4,230.3	4,762.2
TOTAL PATRIMONIO	499.1	504.0	527.1	559.6	587.7	553.9	541.3
PASIVO + PATRIMONIO	3,899.6	4,126.6	4,230.0	4,470.6	5,053.0	4,784.2	5,303.5

Fuente: INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO CUSCATLÁN / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (USD MILLONES)							
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	639.1	677.7	664.9	725.4	783.9	374.6	412.2
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	394.9	406.8	373.8	450.5	489.3	232.1	260.1
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	244.2	270.9	291.1	274.9	294.6	142.5	152.1
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	16.2	18.8	19.0	20.9	24.2	12.9	14.4
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	32.7	41.4	45.8	4.2	3.5	1.6	1.7
RESULTADO FINANCIERO	227.6	248.3	264.3	291.6	315.4	153.7	164.9
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	64.0	55.9	69.3	64.2	59.7	31.7	28.3
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	163.7	192.5	195.0	227.4	255.7	122.0	136.6
GASTOS DE OPERACIÓN	138.9	145.6	152.2	169.0	179.7	88.2	92.3
RESULTADO DE OPERACIÓN	24.8	46.9	42.8	58.4	76.0	33.8	44.3
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	44.8	34.9	32.8	25.6	28.7	14.8	24.9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	69.5	81.8	75.6	84.0	104.8	48.6	69.2
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	23.8	27.6	19.8	18.8	25.6	13.2	18.5
PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	3.1	3.5	3.6	4.1	5.1	2.3	3.5
RESULTADO NETO	42.7	50.6	52.2	61.0	74.1	33.0	47.3

Fuente: INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO CUSCATLÁN / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-25	jun-26
CALIDAD DE CARTERA							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	2.5%	3.1%	2.9%	2.6%	1.0%	1.2%	1.1%
COBERTURA DE RESERVAS	151.7%	131.6%	135.2%	148.4%	229.7%	227.8%	201.5%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	25.5%	20.6%	21.6%	20.7%	24.8%	23.7%	23.9%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	42.6%	39.7%	39.9%	36.8%	39.7%	39.9%	38.5%
SOLVENCIA							
PASIVOS / PATRIMONIO	6.8	7.2	7.0	7.0	7.6	7.6	8.8
ACTIVOS/PATRIMONIO	7.8	8.2	8.0	8.0	8.6	8.6	9.8
PATRIMONIO/ ACTIVOS	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
RENTABILIDAD							
MARGEN NETO	6.5%	7.3%	7.6%	8.2%	9.2%	8.5%	11.1%
ROE PROM (PCR)	8.6%	10.0%	9.9%	10.9%	12.9%	11.8%	16.1%
ROA PROM (PCR)	1.1%	1.2%	1.2%	1.4%	1.6%	1.4%	1.8%

Fuente: INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO CUSCATLÁN / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.